

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 268, 7 de octubre de 2005

AL INSTANTE

### PAÍSES NÓRDICOS: ALGUNOS EJEMPLOS DE EFICIENCIA Y COMPETITIVIDAD

Luego de haber analizado brevemente los países de Europa Central (EC4) como lo son República Checa, Eslovaquia, Hungría y Polonia, y su posible entrada al uso comunitario del euro, pasaremos a revisar la situación de los países nórdicos (Noruega, Suecia, Dinamarca y Finlandia).

En los últimos tiempos se ha manifestado con cierto temor que tanto la globalización, como la unificación en Europa, estarían afectando el bienestar de las economías europeas, tema que se vería reflejado también, en cuanto a la menor competitividad que se estaría presentando, en su mayoría en los países "core" de la Unión Europea, por efecto del modelo social, por la falta de cambio estructural y por situaciones de inflexibilidad.

En éste ámbito, se han presentando argumentos que esgrimen que los capitales y la inversión, cada vez más, se están movilizandohacia países con menores tasas de interés, impuestos más moderados, menores costos (productivos y salariales) y menos regulaciones, en el contexto de la globalización y de la integración de los países.

En general, ninguna economía es igual a otra, pero algunas presentan varias similitudes. En el caso que nos interesa observar, los países nórdicos poseen varias características comunes que los han llevado, entre otras cosas, a estar en los primeros lugares de competitividad a nivel mundial. Según el Índice de Competitividad 2005 del World Economic Forum, Finlandia es el país más competitivo del

mundo, seguido de Estados Unidos en el segundo lugar y luego Suecia y Dinamarca en el tercer y cuarto lugar respectivamente. Noruega se encuentra en el noveno puesto. (Chile se encuentra en el lugar 23 del listado).

Las principales características análogas de estos tres países nórdicos son sus altos ingresos fiscales y los altos gastos de los gobiernos generales (en relación al PIB).

Luego de haber alcanzado su peak, a mediados de los 90's, la proporción del gasto en el PIB de los países nórdicos ha caído en los últimos tres años, pero aún se muestran muy por encima de los promedios de la OCDE y de la UE. En el 2004, el gasto del gobierno general en relación al PIB fue de 57,1, 56,3 y 50,7% para Suecia, Dinamarca y Finlandia respectivamente. El promedio de la Zona Euro en el 2004 fue de 48,6% en el mismo ítem.

Éste alto gasto público ha sido sustentado principalmente por los ingresos tributarios, que con respecto al PIB son bastante altos. En el 2004, esta categoría de ingresos representó un 58,6 y un 58,3% respecto del PIB en Dinamarca y Suecia, superando nuevamente el promedio de la OCDE, que fue de 37,5% y cerca de 12 puntos porcentuales más alto que el promedio de la Zona Euro. En el caso de Finlandia el porcentaje del gasto en el PIB también es alto, aunque relativamente menor que en comparación a Dinamarca y Suecia, con un 52,6% en 2004.

Estas cifras indican que la recaudación fiscal es bastante alta y que el tamaño del Estado también es amplio, discusión esta última, que se lleva a cabo en la mayoría de los países. Teniendo esto en consideración, países como Francia y Alemania, también tienen estados bastante participativos. El aspecto en el que destacan los nórdicos, y por el cual ellos manifiestan superioridad, es en el cómo distribuyen el gasto del gobierno. Es decir, el enfoque del gasto en Dinamarca, Suecia y Finlandia, es bastante distinto de muchos otros países, por ejemplo, el gasto del Gobierno está principalmente dirigido hacia la educación, salud, pensiones y en casos específicos a subsidios. Por el contrario, el gasto que va a defensa, ley y orden representa sólo una pequeña parte del gasto total de gobierno de estos tres países.

Suecia es el país de mayor gasto público (en relación al PIB) del mundo, y la educación, salud y los subsidios, representan las tres cuartas partes del total del gasto de gobierno sueco.

Por supuesto, no sólo estos dos aspectos que tienen en común los países nórdicos son los únicos que los ayudan a encontrarse bien posicionados económicamente. Hay otros aspectos fundamentales también, y que marcan una gran diferencia como por ejemplo en el ámbito de la educación, ya que hay competencia en el gasto de educación; eficacia en el gasto en cuanto a servicios; probidad; transparencia y equilibrio fiscal. El ambiente empresarial, la transparencia, la estabilidad y la eficiencia de sus sistemas políticos es de gran importancia a la hora de alcanzar estos logros, ya que atraen mucha inversión extranjera, debido a su gran atractivo hacia empresas extranjeras.

También son muy destacables sus sistemas políticos, los que le dan fortaleza a las leyes y permiten la eficiencia de sus instituciones, gracias a la transparencia y a la honestidad que existen en su sistema burocrático. Finlandia, Dinamarca y Suecia, figuran entre los países menos corruptos del mundo según los Índices de Transparencia Internacional. Se destacan además por ser naciones de muy baja criminalidad, en comparación a la mayoría de los países desarrollados.

Además de todo esto, su macroeconomía ha tenido un manejo intachable a través de los años, y a pesar de la alta relación de gasto, las finanzas de los tres países se han manejado de manera prudente. La relación de deuda del Gobierno y PIB es significativamente menor a la de los países de la Zona Euro y de la OCDE.

Otro aspecto digno de enfatizar, es que los países nórdicos poseen altos puntajes en la calidad de su infraestructura de transporte, comunicaciones y energía, según el Economist Intelligence Unit. Todas estas virtudes, permiten que Dinamarca, Suecia y Finlandia tengan, además de otras ventajas, altas tasas de inversión, lo que se ve reflejado en un alto nivel de innovación tecnológica, farmacéuticas y telecomunicaciones, es decir, no dependen exclusivamente de un commodity, sino que han sido capaces de crear tecnologías adecuadas que proveen valor agregado a sus productos y servicios.

## RESEÑA DE LAS ECONOMÍAS NÓRDICAS

- **Noruega**

La economía noruega se ha expandido a una velocidad alta últimamente. El crecimiento noruego para el segundo trimestre fue de 0,9% en comparación al trimestre anterior, gracias al consumo privado y a la inversión. Para el tercer trimestre se espera que el ritmo de la economía se mantenga y que llegue a un crecimiento anual cercano al 2,2% en 2005.

La corona noruega se ha fortalecido en el último tiempo, gracias al alza en los precios del petróleo. En comparación al euro, la corona se ha apreciado a un nivel de 7,88 coronas por euro. Ésta apreciación ha permitido que las tasas de interés de depósitos (la tasa oficial de noruega) se mantengan estables (en 2,0%) y no haya existido la necesidad de aumentarlas por parte del Banco Central de Noruega (el Norges Bank) desde la última subida de 25 puntos bases desde julio del presente año, lo que ya representa un ajuste en las condiciones monetarias del país nórdico.

- Suecia

En junio, la economía sueca había mostrado señales de debilitamiento, por lo que el Riksbank (Banco Central de Suecia) bajó su tasa repo en 50 puntos bases a un 1,5%, buscando con esto una mejora en las condiciones económicas del país. Entre el tercer trimestre del 2003 y el tercer trimestre del 2004, la economía sueca creció 3,25%, esto fue por sobre el crecimiento potencial que se estimaba era de entre 2,75% y 3,0%.

Actualmente la economía mejoró levemente su ritmo, retomando una mejor forma (parecida a la del primer trimestre del año), presenta una baja inflación, se estima que será de 0,5% anual el 2005, y un superávit en las cuentas externas. El mercado laboral se ha mostrado menos dinámico que a principios de año, se espera que el desempleo esté cerca del 5,3% para fines del año y que la situación mejore levemente llegando a un 5,1% anual en 2006.

El 2004, la economía sueca creció a un ritmo de 3,1% anual, y las proyecciones indican que para el 2005 y 2006, lo hará a un ritmo de 2,4 y 2,9% respectivamente, sobre todo impulsado por la demanda interna. La tasa repo debiera mantenerse sin cambios y la tasa de interés sólo debiera subir gradualmente durante 2006, en la actualidad se encuentra en 2,0%.

- Dinamarca

Actualmente el gobierno danés debiera continuar con su política fiscal expansiva, por lo que el superávit fiscal del Gobierno General tendería a estrecharse en los próximos dos años. El producto real se recuperó en 2004, luego de haber registrado un crecimiento del PIB real de sólo 0,7% el 2003, el 2004 éste se elevó a 2,4%, se espera que el 2005 caiga levemente a 2,3% y el 2006 volver a recuperarse, creciendo un 2,5%.

Como en el resto del mundo, los precios del petróleo han comenzado a presionar al alza la inflación media, pasando de 0,9% en 2004 a un

esperado de 1,7 y 2,4% en 2005 y 2006 respectivamente. El desempleo en Dinamarca se ha mantenido estable en el último tiempo, pero se espera que disminuya levemente en comparación al 2004 a un 5,8% (desde 6,4%), y nuevamente lo haga en 2006 a un 5,4%.

La inversión debiera caer a un -0,4% en el 2005, comparado con el 4,7% registrado en 2004, y se espera que repunte a 4,7% nuevamente en 2006.

- Finlandia

Éste país nórdico tiene una estructura impositiva uniforme para todos los tipos de ingresos corporativos, que fue aumentado de 28% a 29% en el 2000.

Finlandia registró un crecimiento de 3,6% en 2004 y las proyecciones indican que su economía se desacelerará levemente en el 2005 y 2006 con un crecimiento esperado cercano a 3,3 y 2,9% respectivamente.

El principal socio comercial de Finlandia es la Unión Europea, en 2003 el 53% de las exportaciones finlandesas llegaron a la UE y el 55% de las importaciones provinieron de la misma UE. En 2004, el superávit comercial del país nórdico fue algo mayor, con 13,1 billones de dólares, en comparación a los 12,9 billones de dólares registrados en el 2003.

Finlandia se encuentra por detrás del resto de los países nórdicos, en términos de PIB per cápita, se encuentra por debajo de Suecia, pero sobre Francia y Alemania, con alrededor de 27,300 dólares a PPP. La economía finlandesa depende fuertemente de su tecnología de información y comunicaciones, sector dominado por Nokia –el mayor productor de teléfonos móviles del mundo. La industria representa cerca del 27% del PIB de Finlandia.

De los países nórdicos, Finlandia es el que tiene la mayor tasa de desempleo (8,8% en 2004), pero la tendencia ha sido a la baja en los últimos años, y se proyecta que debiera estar cercano a un 8,5 y 8,3% respectivamente para 2005 y 2006.

## INTERCAMBIO COMERCIAL ENTRE LOS PAÍSES NÓRDICOS Y CHILE

El intercambio comercial entre Chile y los países nórdicos es bastante amplio. El principal socio comercial de Chile –en relación a estos países- es Suecia, hacia donde exportamos cerca de 172 mil millones de dólares en 2004 e importamos unos 185 mil millones de dólares. Finlandia es el país nórdico desde donde más importa Chile, con un total de aproximadamente 252 millones de dólares en 2003 y cerca de 197 millones de dólares en 2004.

Los principales productos exportados por Chile a los países nórdicos son diferentes variedades de vinos, cobre y molibdeno (a Finlandia y Suecia principalmente), maderas y harina de pescado. Entre los productos que provienen de los países nórdicos se encuentran diversas maquinarias, medicamentos, electrodomésticos, papel en fibra, artículos relacionados con las telecomunicaciones (principalmente teléfonos móviles), artículos computacionales, barcos de pesca (desde Noruega), entre otros ♦

Cuadro N°1  
Índices Económicos

**Suecia**

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	1,6	0,6	3,1	2,4	2,9
Inversión fija (% de Variación)	-3,0	-1,5	5,5	7,7	4,4
Balance fiscal (%del PIB)	-0,3	0,2	1,6	n.a	n.a
Deuda fiscal (% del PIB)	52,4	52,0	51,1	n.a	n.a

**Dinamarca**

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	0,5	0,7	3,4	1,7	2,5
Inversión fija (% de Variación)	3,6	1,5	4,7	-0,4	4,7
Balance fiscal (%del PIB)	1,4	1,0	2,3	n.a	n.a
Deuda fiscal (% del PIB)	47,6	45,0	43,2	n.a	n.a

**Noruega**

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	2,0	1,6	3,1	2,2	2,3
Inversión fija (% de Variación)	-3,5	-7,0	14,1	11,3	5,2
Balance fiscal (%del PIB)	9,1	7,7	11,5	n.a	n.a
Deuda fiscal (% del PIB)	36,1	44,9	46,5	n.a	n.a

**Finlandia**

	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	2,2	2,4	3,6	3,3	2,9
Inversión fija (% de Variación)	5,1	3,4	6,2	2,1	3,4
Balance fiscal (%del PIB)	4,3	2,5	2,1	n.a	n.a
Deuda fiscal (% del PIB)	42,1	44,0	42,6	n.a	n.a

Fuente: JPMorgan, Eurostat, Deutsche Bank.

Cuadro N°2  
PIB Real Zona Euro

	2002	2003	2004	2005*	2006*
EU (25 países)	1,1	1,0	2,3	2,0	2,3
EU (15 países)	1,1	0,9	2,2	1,9	2,2
Euro-zone	0,9	0,7	2,0	1,6	2,1

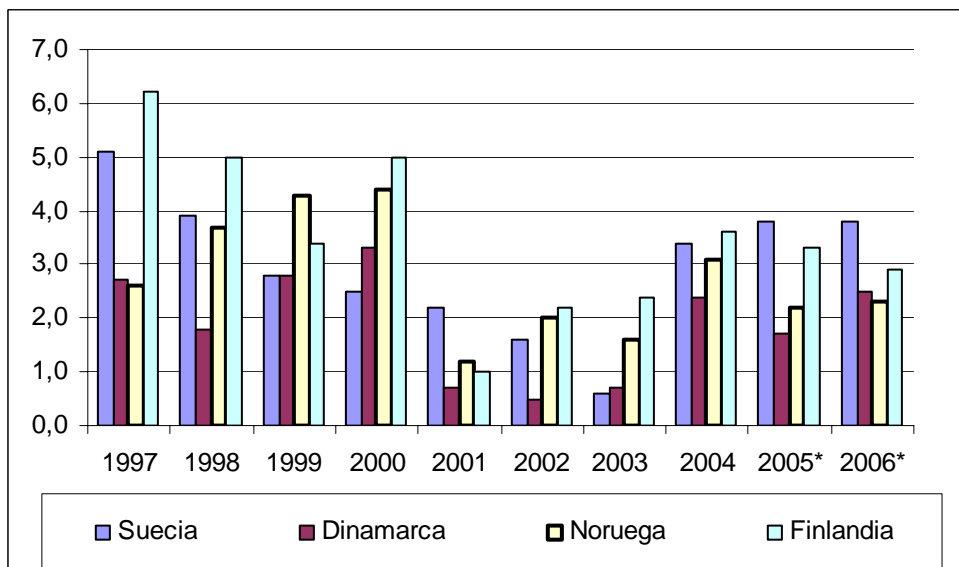
Fuente: Eurostat.

Cuadro N°3  
Tasa de referencia

Tasa de referencia del ECB	Actual	Sep-05*	Dic-05*	Mar-06*	Jun-06*
	2,00	2,00	2,00	2,00	2,25

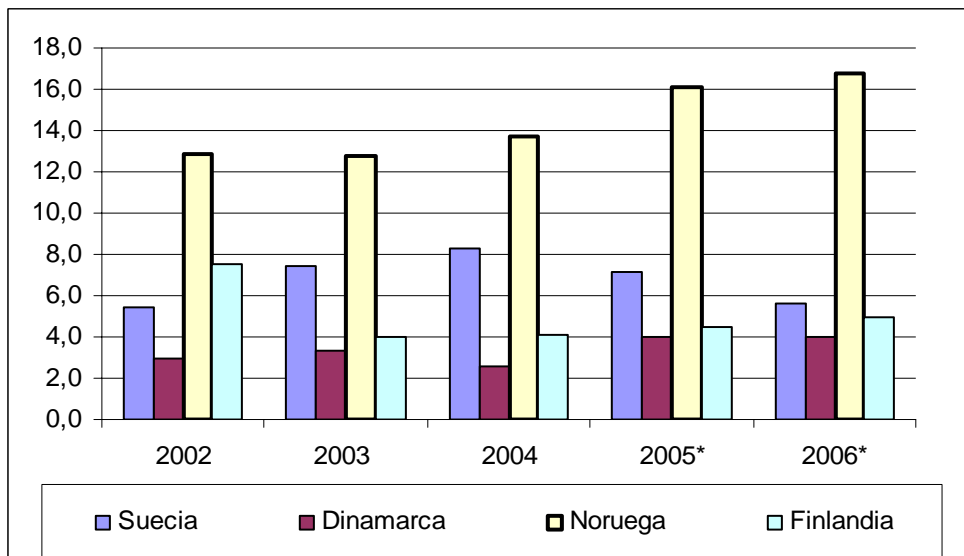
Fuente: JPMorgan.

Gráfico N°1  
PIB Real (1997-2006\*, % de Variación)



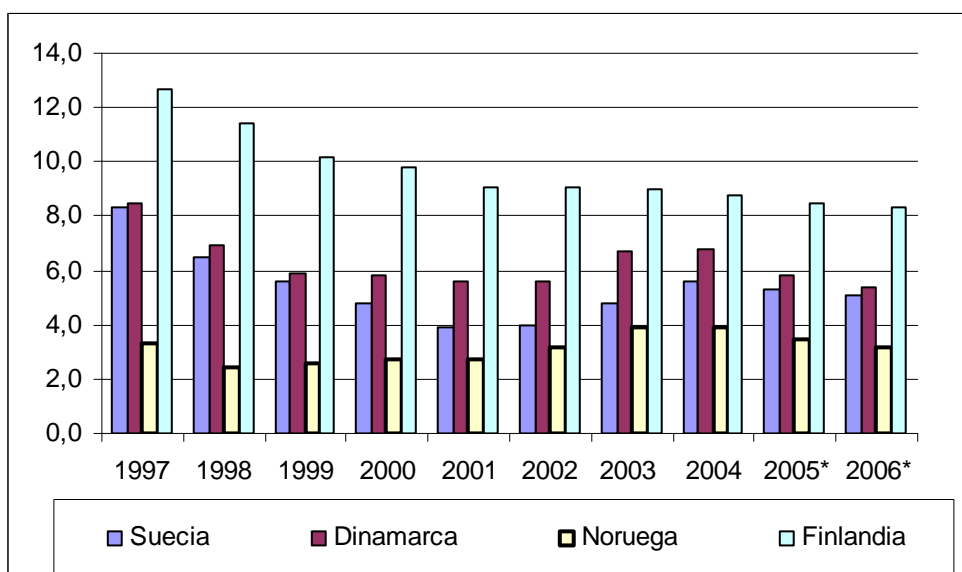
Fuente: JPMorgan, Deutsche Bank

Gráfico N°2  
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



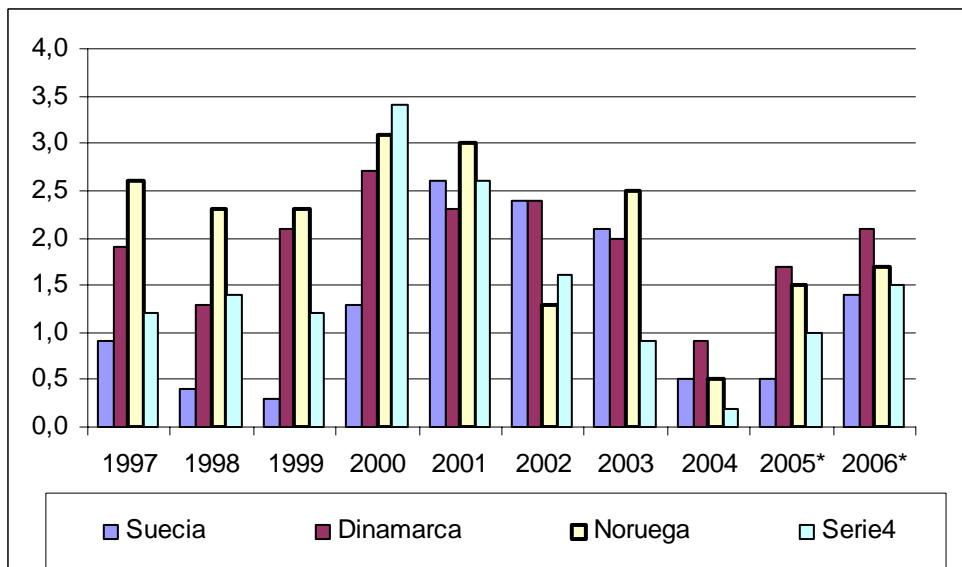
Fuente: JPMorgan, Deutsche Bank

Gráfico N°3  
Tasa de Desempleo (%)



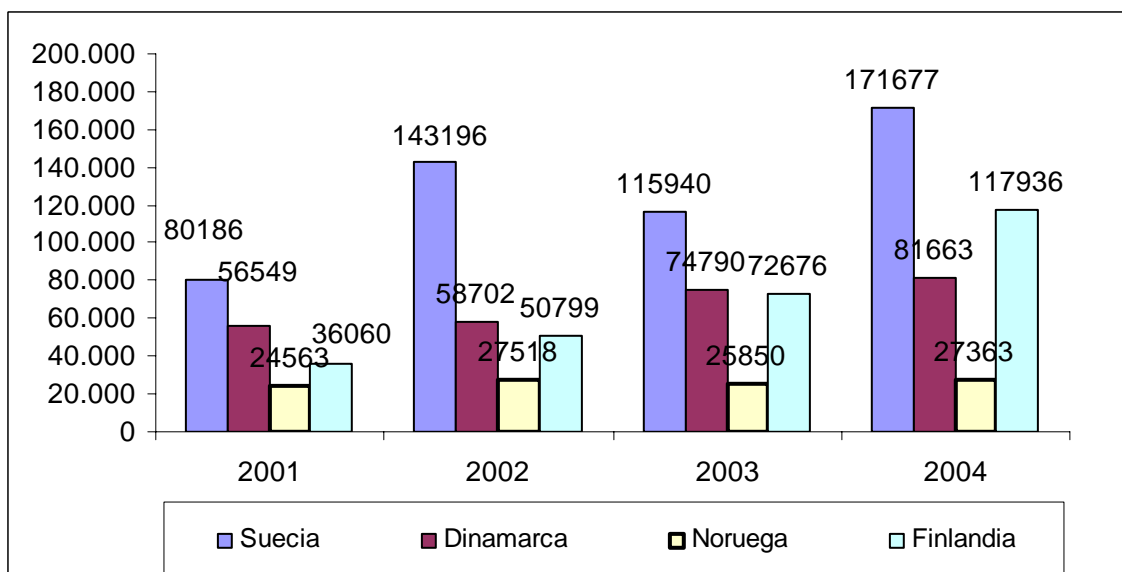
Fuente: JPMorgan, Deutsche Bank

Gráfico N°4  
Inflación (% de Variación)



Fuente: JPMorgan, Deutsche Bank.

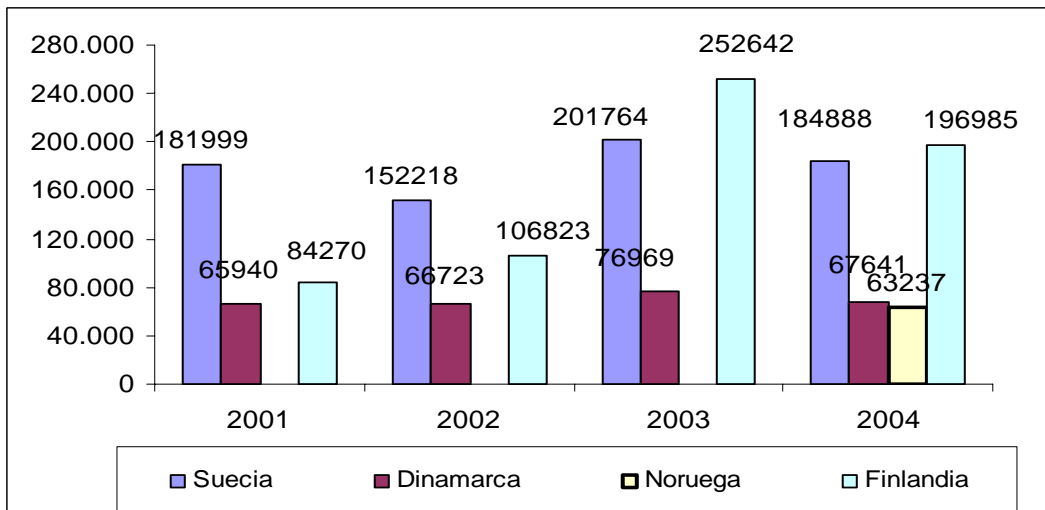
Gráfico N°5  
Total de exportaciones de Chile hacia los países nórdicos (miles de US fob)



Fuente: Banco Central de Chile.



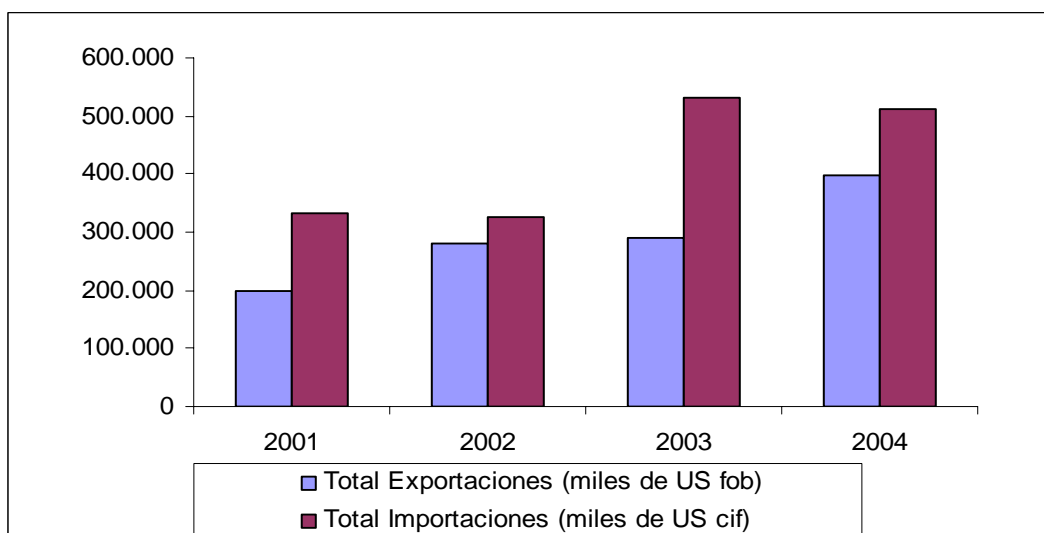
Gráfico N°6  
Total de importaciones de Chile desde los países nórdicos (miles de US cif)\*



Fuente: Banco Central de Chile.

\* No se encuentra incorporada la información de las importaciones desde Noruega para los años 2001 a 2003.

Gráfico N°7  
Total de exportaciones e importaciones con los países nórdicos (miles de US)\*



Fuente: Banco Central de Chile.

\* No se encuentra incorporada la información de las importaciones desde Noruega para los años 2001 a 2003, por lo que se encuentran subvaluadas las importaciones.